

BMO Fonds d'actions américaines (le « Fonds »)

Semestre clos le 31 mars 2019 (la « période »)

Gestionnaire : BMO Investissements Inc. (le « gestionnaire » ou « BMOII »)

Gestionnaire de portefeuille : BMO Gestion d'actifs inc., Toronto (Ontario) (le « gestionnaire de portefeuille »)

Sous-conseiller : BMO Asset Management Corp., Chicago (Illinois)

Rapport semestriel 2019 de la direction sur le rendement du Fonds

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds contient des faits saillants financiers, mais ne contient pas les états financiers semestriels ou annuels complets du Fonds. Si les états financiers semestriels n'accompagnent pas le présent rapport, vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers semestriels ou des états financiers annuels gratuitement, sur demande, en téléphonant au 1 800 665-7700 ou au 1 800 304-7151, en écrivant à BMO Investissements Inc., First Canadian Place, 100 King Street West, 43rd Floor, Toronto (Ontario) M5X 1A1, ou en consultant notre site Internet à l'adresse www.bmo.com/fonds et www.bmo.com/gma/ca ou celui de SEDAR à l'adresse www.sedar.com. Vous pouvez également obtenir de cette façon un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration, du dossier de vote par procuration et de l'information trimestrielle sur le portefeuille du Fonds.

ANALYSE DU RENDEMENT DU FONDS PAR LA DIRECTION

Résultats

Au cours de la période, la valeur liquidative totale du Fonds est passée de quelque 2 267 M\$ à environ 1 810 M\$. Les parts de série A du Fonds ont dégagé un rendement de -2,31 %. Veuillez consulter la section *Rendement passé* pour en savoir plus sur le rendement des autres séries du Fonds.

Les actions américaines se sont nettement redressées au premier trimestre de 2019 après une liquidation massive au quatrième trimestre de 2018, tandis que le S&P 500 a connu son meilleur début d'année depuis 1998 et son meilleur trimestre depuis 2009. Les facteurs ayant favorisé la reprise du premier trimestre sont essentiellement le regain d'optimisme quant à une entente commerciale entre les États-Unis et la Chine et le ton plus conciliant de la Réserve fédérale américaine. Les sociétés à risque élevé sont en conséquence parmi celles qui ont enregistré les meilleurs rendements, tandis que les actions dont le cours connaissait une tendance haussière ont été à la traîne lorsque les marchés se sont retournés.

Durant la première moitié de la période, l'aversion pour le risque a été le facteur le plus déterminant pour le rendement des actions, ce qui s'est traduit par une excellente performance des actions à faible risque. Cette situation a été manifeste sur le plan sectoriel, le secteur des services aux collectivités ayant été le seul à afficher un rendement positif. À l'inverse, les investisseurs ont favorisé les sociétés

à risque élevé de moindre qualité financière dans la seconde partie de la période, ce qui leur a permis d'être parmi les plus performantes. Sur le plan de la taille, les petites sociétés ont fait moins bien que les sociétés à grande capitalisation au quatrième trimestre de 2018. La situation s'est cependant inversée au premier trimestre de 2019, mais les sociétés à petite capitalisation ont tiré de l'arrière en mars, les investisseurs ayant réagi à l'amélioration des perspectives sur le plan du commerce international.

Portés par leur vigueur en début de période, les secteurs défensifs, tels ceux de l'immobilier, des services aux collectivités et de la consommation de base, ont affiché d'excellents rendements. À l'inverse, le secteur de l'énergie, plus sensible à l'inflation et aux prix du pétrole, a été le secteur le moins rentable, même après avoir récupéré une partie de ses pertes vers la fin de la période. La stratégie du gestionnaire de portefeuille a généré un rendement inférieur à celui du S&P 500 pour la période, en raison de la piètre sélection de titres alors que la répartition sectorielle a légèrement mieux fait. La surpondération du Fonds en immobilier et en services aux collectivités a contribué au rendement, tandis que la surpondération de la finance et de l'énergie lui a nui. La sélection des titres a été plus solide dans les services aux collectivités et dans les soins de santé et plus faible dans les secteurs des technologies de l'information et des industries.



Fonds d'investissement

BMO Fonds d'actions américaines

Eli Lilly and Company (soins de santé), The AES Corporation (services aux collectivités) et Exelon Corporation (services aux collectivités) ont contribué au rendement du portefeuille, tandis que Valero Energy Corporation (énergie), F5 Networks Inc. (technologies de l'information) et DXC Technology Company (technologies de l'information) lui ont nuí.

Le gestionnaire confirme que le Fonds n'a pas emprunté d'argent durant la période.

Pour tout renseignement sur le rendement du Fonds et la composition du portefeuille, veuillez consulter les sections Rendement passé et Sommaire du portefeuille du présent document.

Événements récents

Selon le gestionnaire de portefeuille, il subsiste un risque d'augmentation de la volatilité sur les marchés. La volatilité élevée offre toutefois des occasions d'ajouter de la valeur au portefeuille par une sélection des titres et une gestion du risque actives. Le marché a regagné le terrain perdu et demeure proche de sommets historiques; de nombreux risques ayant fait baisser les cours des actions au quatrième trimestre de 2018 demeurent toutefois présents. Le gestionnaire de portefeuille se concentre sur la sélection des titres, tout en utilisant une gamme d'outils de constitution de portefeuille pour gérer ces risques. De plus, les écarts d'évaluation demeurent larges, ce qui indique un contexte potentiellement favorable pour les titres bénéficiant d'évaluations intéressantes sur le marché. Le portefeuille continue de se négocier à un prix inférieur à celui de l'indice de référence, bien qu'il détienne des titres de sociétés aux données fondamentales solides dans un contexte de confiance favorable ou en hausse.

Le 6 décembre 2018, le comité d'examen indépendant (CEI) du Fonds est passé à cinq membres lorsque John McBride s'est retiré du CEI. Le 31 décembre 2018, Louise Vaillancourt a cessé d'agir comme présidente du CEI et c'est Marlene Davidge qui a été nommée à sa place le 1^{er} janvier 2019. Le 4 avril 2019, le CEI du Fonds a été réduit à quatre membres lorsque Louise Vaillancourt s'est retirée du CEI.

OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

BMO Investissements Inc., filiale indirecte entièrement détenue par la Banque de Montréal (BMO), est le gestionnaire du Fonds. Le gestionnaire peut, de temps à autre, conclure au nom du Fonds des transactions ou des accords avec ou mettant en cause d'autres membres de BMO Groupe financier ou certaines personnes physiques ou morales apparentées ou liées au gestionnaire (chacune étant une « partie liée »). Cette section décrit brièvement les opérations entre le Fonds et une partie liée.

Gestionnaire de portefeuille

BMO Gestion d'actifs inc. (BMO GA), membre du groupe du gestionnaire, est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. BMO Asset Management Corp., aussi membre du groupe du gestionnaire, est un sous-conseiller de BMO GA. BMO GA offre des services de gestion de portefeuille au Fonds. Le gestionnaire verse à BMO GA des frais de gestion fondés sur l'actif sous gestion, calculés quotidiennement et payables mensuellement.

Frais d'administration et charges d'exploitation

Le Fonds paie au gestionnaire des frais d'administration fixes pour chaque série, à l'exception de la série I. Le gestionnaire assume à son tour les charges d'exploitation des séries du Fonds, à l'exception de certains frais précis qui sont payés directement par le Fonds (les « charges du Fonds »). Ces charges comprennent les frais de préparation et de publication de l'aperçu du Fonds, les frais d'intérêts et autres frais d'emprunt, tous les coûts raisonnables associés à la conformité au *Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement*, y compris la rémunération et les dépenses des membres du CEI du Fonds, les taxes et impôts auxquels le Fonds est ou pourrait être assujéti, et les coûts associés à la conformité aux nouvelles exigences gouvernementales ou réglementaires introduites après le 1^{er} décembre 2007. Les charges du Fonds sont réparties proportionnellement entre les séries pertinentes. Les charges propres à une série sont affectées à cette série. Les frais d'administration fixes sont calculés selon un pourcentage annuel fixe de la valeur liquidative moyenne de chaque série pertinente du Fonds. Des frais et charges distincts sont négociés et payés directement par chaque investisseur de la série I. On trouvera plus de précisions sur les frais d'administration fixes et les charges dans le dernier prospectus simplifié du Fonds, au www.bmo.com/fonds et au www.bmo.com/gma/ca, ainsi qu'au www.sedar.com.

BMO Fonds d'actions américaines

Achat et vente de titres

Au cours de la période, le Fonds s'est fondé sur les instructions permanentes du CEI relativement à au moins l'une des opérations avec des parties liées suivantes :

- des placements dans des titres de BMO, membre du groupe du gestionnaire;
- des placements dans une catégorie de titres de créance non gouvernementaux ou d'actions d'un émetteur, pendant la période de placement de ces titres auprès du public ou pendant la période de 60 jours suivant la période de placement, alors que BMO Nesbitt Burns Inc., membre du groupe du gestionnaire, agissait à titre de preneur ferme dans le cadre du placement de ces titres;
- des opérations sur le marché secondaire, sur des titres de créance pour lesquels BMO Nesbitt Burns Inc. agit à titre de contrepartiste;
- des opérations interfonds (chacune de ces opérations étant une « opération avec des parties liées »).

Conformément aux instructions permanentes du CEI, lorsqu'ils décident d'effectuer une opération avec des parties liées pour le Fonds, le gestionnaire et le gestionnaire de portefeuille du Fonds doivent respecter les politiques et les procédures écrites du gestionnaire qui régissent les opérations avec des parties liées, et faire périodiquement rapport au CEI, en indiquant chaque cas où le gestionnaire s'est fondé sur les instructions permanentes et en précisant si l'opération visée a été conforme aux politiques et aux procédures applicables. Les politiques et les procédures applicables visent à assurer que chaque opération avec des parties liées i) est effectuée sans aucune influence de BMO, de BMO Nesbitt Burns Inc. ou d'une entreprise associée avec BMO ou BMO Nesbitt Burns Inc. ou d'un membre du même groupe, et ne tient compte d'aucune considération se rapportant à BMO, à BMO Nesbitt Burns Inc. ou à une entreprise associée avec BMO ou BMO Nesbitt Burns Inc. ou à un membre du même groupe, ii) représente un jugement porté par le gestionnaire sans autre considération que l'intérêt du Fonds, et iii) aboutit à un résultat juste et raisonnable pour le Fonds.

Services de placement

Le gestionnaire commercialise et place les parts ou les actions du Fonds par l'entremise des succursales de la Banque de Montréal ou (selon les séries) de courtiers inscrits, dont BMO Ligne d'action Inc. et BMO Nesbitt Burns Inc., membres du groupe du gestionnaire. Le gestionnaire verse à ces sociétés des frais de service, appelés « commissions de suivi », fondés sur la valeur moyenne quotidienne des parts ou des actions détenues dans le compte de l'investisseur. Ces frais de service sont versés tous les mois ou tous les trimestres et varient selon l'option de souscription et la série.

Frais de gestion

Le gestionnaire est responsable de la gestion courante des activités et de l'exploitation du Fonds. Il surveille et évalue le rendement du Fonds, rémunère le gestionnaire de portefeuille pour ses conseils en placement et assure certains services d'administration pour le Fonds. En contrepartie de ses services, il touche des frais de gestion qui lui sont payés mensuellement et qui sont calculés sur la valeur liquidative quotidienne de chaque série du Fonds, au taux annuel indiqué dans le tableau ci-après.

		En pourcentage des frais de gestion	
	Taux annuel des frais de gestion*	Rémunération du courtier	Administration générale, conseils en placement et profit
	%	%	%
Parts de série A	2,00	51	49
Parts de série A (couverte)	2,00	48	52
Parts de série Conseiller	2,00	56	44
Parts de série Conseiller (couverte)	2,00	100	0
Parts de série F	0,50	0	100
Parts de série F (couverte)	0,50	0	100
Parts de série D	0,85	29	71
Parts de série I	—	—	—
Parts de série N	—	—	—

* Des frais distincts sont négociés et payés directement par chaque investisseur de la série I. Étant donné que le gestionnaire ne paie aucuns frais de placement, de service ou de suivi sur les parts de série I, les frais de gestion et d'administration combinés ne dépassent pas les frais de gestion exigés pour les parts de série Conseiller ou de série A.

* Les investisseurs de la série N paient des frais distincts directement au courtier, dont une partie est versée au gestionnaire et ne dépassera pas le taux des frais de gestion exigés pour les parts de série F.

BMO Fonds d'actions américaines

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux suivants présentent les principales informations financières relatives au Fonds et ont pour but de vous aider à comprendre les résultats financiers du Fonds pour les périodes indiquées.

Actif net par part du Fonds⁽¹⁾

Parts de série A

	Période close le 31 mars 2019	2018	Périodes closes les 30 sept. 2017	2016	2015	2014
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 27,64	25,22	22,58	24,21	21,75	17,55
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$ 0,26	0,51	0,44	0,51	0,45	0,35
Total des charges ⁽²⁾	\$ -0,35	-0,75	-0,69	-0,66	-0,68	-0,56
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 1,26	4,04	3,33	3,04	4,39	1,85
Gains (pertes) latents pour la période	\$ -1,81	0,12	0,03	-1,87	-0,54	3,45
Augmentation (diminution) totale liée aux activités⁽³⁾	\$ -0,64	3,92	3,11	1,02	3,62	5,09
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$ —	—	—	—	—	—
Dividendes	\$ —	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$ 2,61	1,57	0,53	2,82	1,26	0,90
Remboursement de capital	\$ —	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales⁽⁴⁾	\$ 2,61	1,57	0,53	2,82	1,26	0,90
Actif net à la clôture de la période	\$ 24,16	27,64	25,22	22,58	24,21	21,75

Parts de série A (couverte)

	Période close le 31 mars 2019	2018	Périodes closes les 30 sept. 2017	2016 ⁽⁷⁾
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 12,75	11,82	9,97	10,00 [*]
Augmentation (diminution) liée aux activités :				
Total des revenus	\$ 0,12	0,09	0,19	0,09
Total des charges ⁽²⁾	\$ -0,16	-0,35	-0,16	-0,09
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 0,09	1,45	1,98	0,19
Gains (pertes) latents pour la période	\$ -0,91	-0,06	-0,32	0,14
Augmentation (diminution) totale liée aux activités⁽³⁾	\$ -0,86	1,13	1,69	0,33
Distributions :				
Revenu de placement (hors dividendes)	\$ —	—	—	—
Dividendes	\$ —	—	—	—
Gains en capital	\$ 0,49	0,46	0,03	—
Remboursement de capital	\$ —	—	—	—
Distributions annuelles totales⁽⁴⁾	\$ 0,49	0,46	0,03	—
Actif net à la clôture de la période	\$ 11,39	12,75	11,82	9,97

Parts de série Conseiller

	Période close le 31 mars 2019	2018	Périodes closes les 30 sept. 2017	2016	2015	2014
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 18,23	16,69	14,93	15,99	13,88	10,80
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$ 0,17	0,34	0,30	0,34	0,32	0,23
Total des charges ⁽²⁾	\$ -0,23	-0,49	-0,46	-0,43	-0,45	-0,36
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 0,84	2,70	2,29	2,01	2,98	1,20
Gains (pertes) latents pour la période	\$ -1,10	0,00	0,03	-1,38	-1,21	1,61
Augmentation (diminution) totale liée aux activités⁽³⁾	\$ -0,32	2,55	2,16	0,54	1,64	2,68
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$ —	—	—	—	—	—
Dividendes	\$ —	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$ 1,35	1,09	0,34	1,85	0,33	0,13
Remboursement de capital	\$ —	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales⁽⁴⁾	\$ 1,35	1,09	0,34	1,85	0,33	0,13
Actif net à la clôture de la période	\$ 16,34	18,23	16,69	14,93	15,99	13,88

Parts de série Conseiller (couverte)

	Période close le 31 mars 2019		2018	Périodes closes les 30 sept. 2017 2016 ⁽⁷⁾	
Actif net à l'ouverture de la période	\$	12,83	11,82	9,80	10,00*
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	\$	0,12	0,12	0,24	0,10
Total des charges ⁽²⁾	\$	-0,16	-0,35	-0,06	-0,10
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	0,10	1,42	1,53	0,10
Gains (pertes) latents pour la période	\$	-0,87	0,06	0,67	-0,16
Augmentation (diminution) totale liée aux activités⁽³⁾	\$	-0,81	1,25	2,38	-0,06
Distributions :					
Revenu de placement (hors dividendes)	\$	—	—	—	—
Dividendes	\$	—	—	—	—
Gains en capital	\$	0,51	0,37	0,02	—
Remboursement de capital	\$	—	—	—	—
Distributions annuelles totales⁽⁴⁾	\$	0,51	0,37	0,02	—
Actif net à la clôture de la période	\$	11,45	12,83	11,82	9,80

BMO Fonds d'actions américaines

Parts de série F

	Période close le 31 mars 2019	2018	Périodes closes les 30 sept.			
			2017	2016	2015	2014
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 27,89	24,68	21,56	22,77	19,80	15,36
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$ 0,26	0,52	0,42	0,48	0,46	0,32
Total des charges ²⁾	\$ -0,15	-0,31	-0,28	-0,29	-0,29	-0,23
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 1,27	4,09	3,15	2,86	4,04	1,75
Gains (pertes) latents pour la période	\$ -1,92	-0,09	-0,09	-1,84	-1,83	2,07
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ -0,54	4,21	3,20	1,21	2,38	3,91
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$ —	—	—	—	—	—
Dividendes	\$ —	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$ 2,34	1,17	0,32	2,68	0,81	0,40
Remboursement de capital	\$ —	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$ 2,34	1,17	0,32	2,68	0,81	0,40
Actif net à la clôture de la période	\$ 24,90	27,89	24,68	21,56	22,77	19,80

Parts de série F (couverte)

	Période close le 31 mars 2019	2018	Périodes closes les 30 sept.	
			2017	2016 ¹⁾
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 13,54	12,13	10,00	10,00 [*]
Augmentation (diminution) liée aux activités :				
Total des revenus	\$ 0,12	0,10	0,19	0,09
Total des charges ²⁾	\$ -0,07	-0,15	-0,04	-0,04
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ -0,01	1,39	1,68	0,05
Gains (pertes) latents pour la période	\$ -0,19	-0,21	0,30	-0,10
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ -1,15	1,13	2,13	0,00
Distributions :				
Revenu de placement (hors dividendes)	\$ —	—	—	—
Dividendes	\$ —	—	—	—
Gains en capital	\$ 0,38	0,25	0,00	—
Remboursement de capital	\$ —	—	—	—
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$ 0,38	0,25	0,00	—
Actif net à la clôture de la période	\$ 12,36	13,54	12,13	10,00

Parts de série D

	Période close le 31 mars 2019	2018	Périodes closes les 30 sept.			
			2017	2016	2015	2014 ⁵⁾
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 15,49	13,79	12,23	12,93	11,01	10,00 [*]
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$ 0,15	0,30	0,24	0,28	0,26	0,09
Total des charges ²⁾	\$ -0,11	-0,23	-0,21	-0,20	-0,20	-0,08
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 0,72	2,31	1,76	1,63	2,47	0,46
Gains (pertes) latents pour la période	\$ -1,00	-0,30	0,15	-1,00	-1,29	0,66
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ -0,24	2,08	1,94	0,71	1,24	1,13
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$ —	—	—	—	—	—
Dividendes	\$ —	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$ 1,27	0,70	0,33	1,50	0,18	—
Remboursement de capital	\$ —	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$ 1,27	0,70	0,33	1,50	0,18	—
Actif net à la clôture de la période	\$ 13,84	15,49	13,79	12,23	12,93	11,01

Parts de série I

	Période close le 31 mars 2019	2018	Périodes closes les 30 sept.			
			2017	2016	2015	2014
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 22,62	21,33	18,23	20,55	18,13	14,25
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$ 0,21	0,40	0,37	0,43	0,38	0,29
Total des charges ²⁾	\$ -0,04	-0,07	-0,07	-0,08	-0,07	-0,06
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 1,01	3,22	2,78	2,53	3,72	1,55
Gains (pertes) latents pour la période	\$ -1,64	0,27	0,58	-1,76	-0,45	2,65
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ -0,46	3,82	3,66	1,12	3,58	4,43
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$ —	—	—	—	—	—
Dividendes	\$ 0,14	0,48	—	0,61	0,21	0,14
Gains en capital	\$ 1,17	2,12	—	3,16	0,98	0,57
Remboursement de capital	\$ 0,00	0,00	—	0,00	0,00	0,00
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$ 1,31	2,60	—	3,77	1,19	0,71
Actif net à la clôture de la période	\$ 20,94	22,62	21,33	18,23	20,55	18,13

BMO Fonds d'actions américaines

Parts de série N

		Période close le 31 mars 2019	2018	Périodes closes les 30 sept.		
				2017	2016	2015 ⁴⁾
Actif net à l'ouverture de la période	\$	12,23	11,03	9,65	10,13	10,00 [*]
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$	0,12	0,22	0,20	0,22	0,14
Total des charges ²⁾	\$	-0,04	-0,07	-0,06	-0,07	-0,03
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	0,55	1,77	1,48	1,26	0,64
Gains (pertes) latents pour la période	\$	-0,88	0,13	0,08	-0,85	-1,14
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	-0,25	2,05	1,70	0,56	-0,39
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$	—	—	—	—	—
Dividendes	\$	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$	1,18	0,81	0,23	1,19	—
Remboursement de capital	\$	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	1,18	0,81	0,23	1,19	—
Actif net à la clôture de la période	\$	10,79	12,23	11,03	9,65	10,13

* Actif net initial.

¹⁾ Ces données sont tirées des états financiers annuels non audités et audités du Fonds.

²⁾ Inclut les commissions et autres coûts de transactions du portefeuille et les retenues d'impôts.

³⁾ L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne doit pas être interprété comme un rapprochement de l'actif net par part entre l'ouverture et la clôture de la période.

⁴⁾ Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux. La répartition du revenu, des dividendes, des gains en capital et du remboursement de capital au titre de distributions se fonde sur les estimations du gestionnaire établies au 31 mars ou au 30 septembre de la période indiquée, soit la fin de l'exercice du Fonds. Toutefois, la répartition réelle des distributions est déterminée le 15 décembre, soit à la fin de l'année d'imposition du Fonds. Par conséquent, cette répartition réelle du revenu, des dividendes, des gains en capital et du remboursement de capital peut être différente de ces estimations.

⁵⁾ Les données de cette colonne concernent la période du 7 avril 2014 (date de lancement de la série) au 30 septembre 2014.

⁶⁾ Les données de cette colonne concernent la période du 13 avril 2015 (date de lancement de la série) au 30 septembre 2015.

⁷⁾ Les données de cette colonne concernent la période du 19 avril 2016 (date de lancement de la série) au 30 septembre 2016.

Ratios et données supplémentaires

Parts de série A

		Période close le 31 mars 2019	2018	Périodes closes les 30 sept.			
				2017	2016	2015	2014
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	752 789	803 055	764 405	703 507	760 268	652 598
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		31 159	29 055	30 312	31 157	31 405	30 005
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	2,49	2,49	2,49	2,49	2,49	2,49
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	2,49	2,49	2,49	2,49	2,49	2,49
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	0,06	0,06	0,07	0,08	0,08	0,07
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	30,49	59,01	77,49	59,06	74,71	57,12
Valeur liquidative par part	\$	24,16	27,64	25,22	22,58	24,21	21,75

Parts de série A (couverte)

		Période close le 31 mars 2019	2018	Périodes closes les 30 sept.	
				2017	2016 ⁷⁾
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	10 774	12 893	6 035	1 040
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		946	1 011	511	104
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	2,47	2,50	2,50	2,50
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	2,49	2,51	2,55	2,57
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	0,06	0,06	0,07	0,08
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	30,49	59,01	77,49	59,06
Valeur liquidative par part	\$	11,39	12,75	11,82	9,97

Parts de série Conseiller

		Période close le 31 mars 2019	2018	Périodes closes les 30 sept.			
				2017	2016	2015	2014
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	23 423	21 338	14 411	14 104	12 539	2 819
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		1 434	1 170	864	945	784	203
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	2,51	2,49	2,49	2,48	2,46	2,46
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	2,51	2,51	2,50	2,51	2,50	2,50
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	0,06	0,06	0,07	0,08	0,08	0,07
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	30,49	59,01	77,49	59,06	74,71	57,12
Valeur liquidative par part	\$	16,34	18,23	16,69	14,93	15,99	13,88

BMO Fonds d'actions américaines

Parts de série Conseiller (couverte)

		Période close le 31 mars 2019	2018	Périodes closes les 30 sept. 2017	2016 ⁷⁾
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	651	672	243	287
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		57	52	21	29
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	2,52	2,50	2,50	2,50
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	2,56	2,58	2,61	2,62
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	0,06	0,06	0,07	0,08
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	30,49	59,01	77,49	59,06
Valeur liquidative par part	\$	11,45	12,83	11,82	9,80

Parts de série F

		Période close le 31 mars 2019	2018	Périodes closes les 30 sept. 2017	2016	2015	2014
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	41 359	44 326	29 027	15 337	7 546	2 251
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		1 661	1 589	1 176	711	331	114
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	0,84	0,84	0,85	0,94	0,94	0,95
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	0,84	0,84	0,87	0,94	0,94	1,10
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	0,06	0,06	0,07	0,08	0,08	0,07
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	30,49	59,01	77,49	59,06	74,71	57,12
Valeur liquidative par part	\$	24,90	27,89	24,68	21,56	22,77	19,80

Parts de série F (couverte)

		Période close le 31 mars 2019	2018	Périodes closes les 30 sept. 2017	2016 ⁷⁾
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	967	1 194	585	100
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		78	88	48	10
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	0,83	0,83	0,85	0,95
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	0,83	0,83	0,97	1,11
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	0,06	0,06	0,07	0,08
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	30,49	59,01	77,49	59,06
Valeur liquidative par part	\$	12,36	13,54	12,13	10,00

Parts de série D

		Période close le 31 mars 2019	2018	Périodes closes les 30 sept. 2017	2016	2015	2014 ⁵⁾
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	9 939	9 560	4 850	4 542	4 591	716
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		718	617	352	371	355	65
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	1,22	1,21	1,22	1,21	1,19	1,25
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	1,22	1,21	1,22	1,21	1,19	1,25
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	0,06	0,06	0,07	0,08	0,08	0,07
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	30,49	59,01	77,49	59,06	74,71	57,12
Valeur liquidative par part	\$	13,84	15,49	13,79	12,23	12,93	11,01

Parts de série I

		Période close le 31 mars 2019	2018	Périodes closes les 30 sept. 2017	2016	2015	2014
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	935 936	1 332 376	1 914 996	1 704 809	2 835 234	2 776 980
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		44 702	58 901	89 775	93 527	137 995	153 130
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	—	—	—	—	—	—
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge ³⁾	%	—	—	—	—	—	—
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	0,06	0,06	0,07	0,08	0,08	0,07
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	30,49	59,01	77,49	59,06	74,71	57,12
Valeur liquidative par part	\$	20,94	22,62	21,33	18,23	20,55	18,13

Parts de série N

		Période close le 31 mars 2019	2018	Périodes closes les 30 sept. 2017	2016	2015 ⁴⁾
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	34 404	41 179	39 932	44 122	58 425
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		3 189	3 367	3 622	4 570	5 769
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	0,28	0,28	0,28	0,28	0,28
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	0,28	0,28	0,28	0,28	0,28
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	0,06	0,06	0,07	0,08	0,08
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	30,49	59,01	77,49	59,06	74,71
Valeur liquidative par part	\$	10,79	12,23	11,03	9,65	10,13

+ Les charges d'exploitation sont payées par BMOII et les frais de gestion sont payés directement à BMOII tels qu'ils ont été négociés avec l'investisseur.

¹⁾ Données au 31 mars ou au 30 septembre de la période indiquée, selon le cas.

²⁾ Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (hors commissions et autres coûts de transactions du portefeuille) de la période indiquée; il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

³⁾ Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et autres coûts de transactions du portefeuille; il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

⁴⁾ Le taux de rotation des titres en portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation des titres en portefeuille de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation des titres en portefeuille au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations à payer par le fonds sont élevés et plus la probabilité qu'un investisseur touche des gains en capital imposables au cours de l'exercice est grande. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

⁵⁾ Les données de cette colonne concernent la période du 7 avril 2014 (date de lancement de la série) au 30 septembre 2014.

⁶⁾ Les données de cette colonne concernent la période du 13 avril 2015 (date de lancement de la série) au 30 septembre 2015.

⁷⁾ Les données de cette colonne concernent la période du 19 avril 2016 (date de lancement de la série) au 30 septembre 2016.

BMO Fonds d'actions américaines

RENDEMENT PASSÉ

Les données sur le rendement du Fonds supposent que les distributions effectuées au cours des périodes indiquées ont servi à acheter des titres additionnels du Fonds et elles sont fondées sur la valeur liquidative du Fonds.

Les données sur le rendement ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat ou de placement, ni des frais facultatifs susceptibles de réduire ce rendement. Il convient de noter que le rendement passé du Fonds n'est pas un indicateur de rendement futur.

Le rendement peut varier d'une série à l'autre pour de nombreuses raisons, notamment lorsque la série n'a pas été émise et en circulation tout au long de la période visée par le rapport et en raison du fait que les frais de gestion et charges à payer, qui sont répartis entre les séries, varient d'une série à l'autre.

Le 22 juin 2012, le BMO Fonds de croissance américain a été fusionné au Fonds.

Le 15 décembre 2013, le Fonds d'actions américaines sélectionnées BMO Nesbitt Burns a été fusionné au Fonds.

Le 31 août 2016, BMO Gestion d'actifs inc. est devenu le gestionnaire de portefeuille du Fonds et BMO Asset Management Corp., le sous-conseiller.

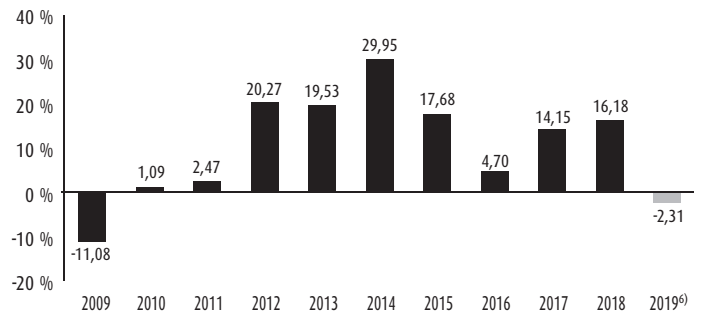
Le 1^{er} février 2017, les frais de gestion des séries F et F (couverte) ont été réduits, passant de 0,60 % à 0,50 %.

Ces modifications auraient pu avoir une incidence sur le rendement du Fonds, si elles avaient été en vigueur tout au long des périodes d'évaluation présentées.

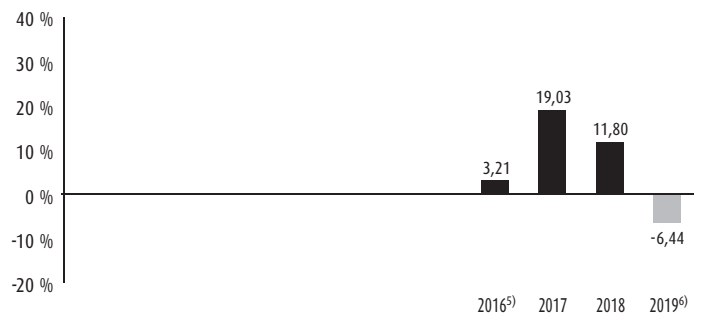
Rendements annuels

Les graphiques ci-après présentent le rendement de chacune des séries du Fonds pour chacun des exercices indiqués et pour le semestre clos le 31 mars 2019. Ils indiquent, en pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de chaque exercice, d'un placement effectué le premier jour de l'exercice.

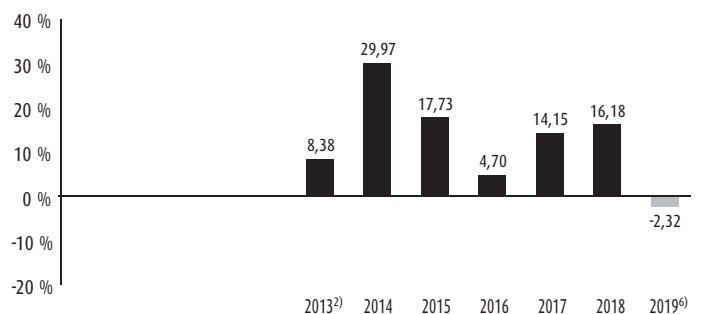
Parts de série A



Parts de série A (couverte)

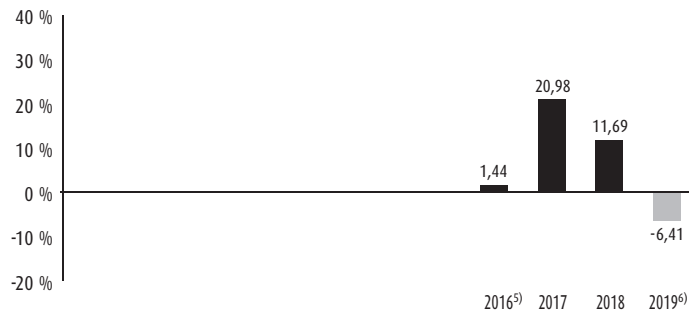


Parts de série Conseiller

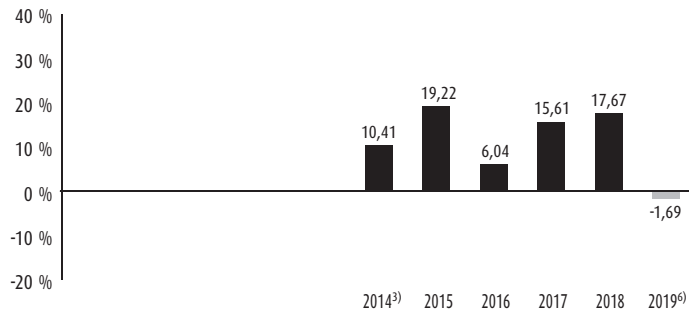


BMO Fonds d'actions américaines

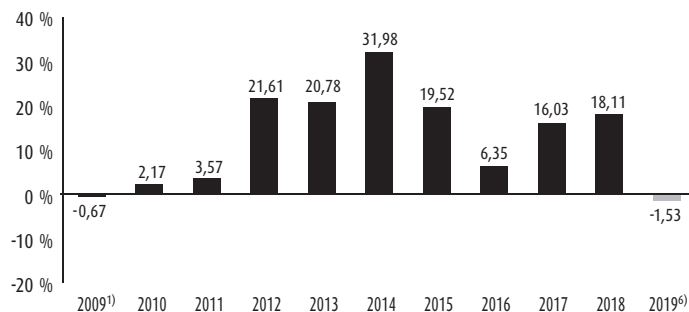
Parts de série Conseiller (couverte)



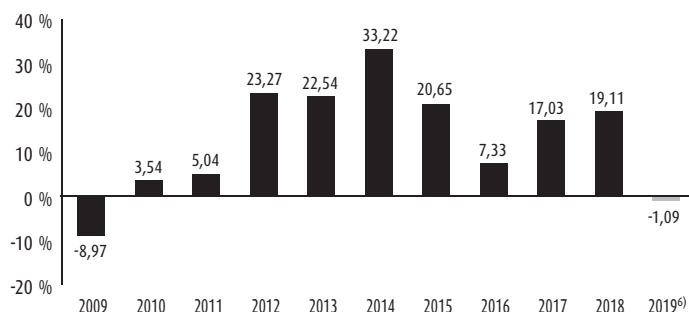
Parts de série D



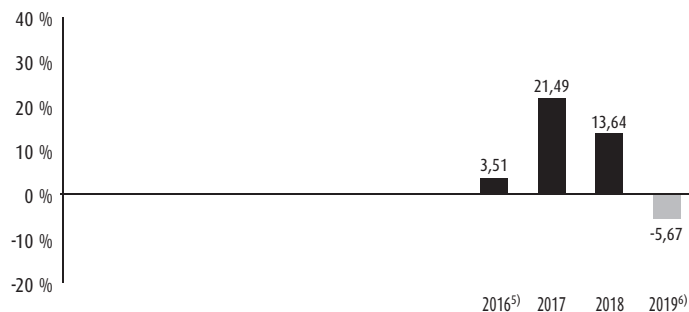
Parts de série F



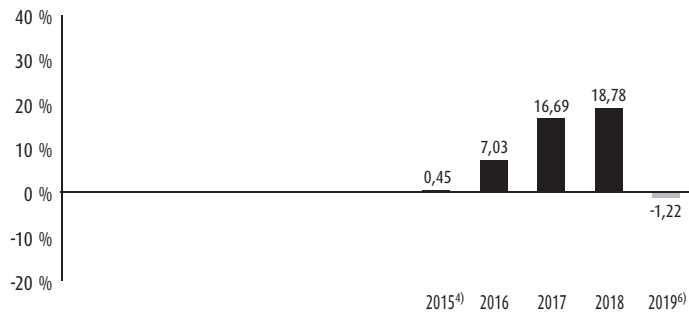
Parts de série I



Parts de série F (couverte)



Parts de série N



¹⁾ Période du 3 novembre 2008 (date de lancement) au 30 septembre 2009

²⁾ Période du 1^{er} avril 2013 (date de lancement) au 30 septembre 2013

³⁾ Période du 8 avril 2014 (date de lancement) au 30 septembre 2014

⁴⁾ Période du 20 avril 2015 (date de lancement) au 30 septembre 2015

⁵⁾ Période du 2 mai 2016 (date de lancement) au 30 septembre 2016

⁶⁾ Semestre clos le 31 mars 2019

BMO Fonds d'actions américaines

SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 mars 2019

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative	25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative
Technologies de l'information	24,6	Microsoft Corporation	4,9
Finance	15,8	Apple Inc.	4,3
Soins de santé	13,1	Alphabet Inc., catégorie C	3,3
Consommation discrétionnaire	8,6	Chevron Corporation	2,8
Industries	8,2	Comcast Corporation, catégorie A	2,7
Services de communication	6,6	Visa Inc., catégorie A	2,6
Consommation de base	6,2	Intel Corporation	2,5
Énergie	5,7	Lowe's Companies, Inc.	2,5
Immobilier	4,6	Pfizer Inc.	2,4
Services aux collectivités	4,2	Eli Lilly and Company	2,3
Matériaux	2,2	AbbVie Inc.	2,3
Trésorerie/créances/dettes	0,2	Citigroup Inc.	2,3
Répartition totale du portefeuille	100,0	Walmart Inc.	2,1
		Exelon Corporation	2,1
		ConocoPhillips	2,0
		Allstate Corporation, The	2,0
		Merck & Co., Inc.	1,9
		Essex Property Trust, Inc.	1,9
		Southwest Airlines Co.	1,8
		Amazon.com, Inc.	1,8
		AES Corporation, The	1,7
		FS Networks, Inc.	1,7
		American Express Company	1,7
		Host Hotels & Resorts, Inc.	1,6
		Citizens Financial Group, Inc.	1,6
		Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale	58,8
		Valeur liquidative totale	1 810 242 456 \$

Le sommaire du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées en permanence par le Fonds. Une mise à jour est disponible chaque trimestre.

BMO Investissements Inc.

First Canadian Place
100 King Street West, 43rd Floor
Toronto (Ontario) M5X 1A1

www.bmo.com/fonds et www.bmo.com/gma/ca

Si vous avez des questions, veuillez nous appeler au :

- 1 800 665-7700 (les investisseurs qui ont acheté des Fonds d'investissement BMO par l'entremise d'une succursale BMO Banque de Montréal ou des Services bancaires en ligne de BMO);
- 1 800 304-7151 ou nous envoyer un courriel à **servicealaclientele.fondsmutuels@bmo.com** (les investisseurs qui ont acheté des Fonds d'investissement BMO par l'entremise d'une maison de courtage de plein exercice ou d'un courtier à escompte).

Le présent document peut contenir des déclarations prospectives portant sur des événements futurs, résultats, circonstances, rendements ou attentes qui ne correspondent pas à des faits historiques, mais plutôt à nos opinions sur des événements futurs. Par leur nature, les déclarations prospectives nous demandent de formuler des hypothèses et comportent des incertitudes et des risques inhérents. Il existe un risque important que les prédictions et autres déclarations prospectives se révèlent inexactes. Nous avertissons les lecteurs du présent document de ne pas se fier indûment à nos déclarations prospectives, car un certain nombre de facteurs pourraient entraîner un écart important entre les résultats, conditions, actions ou événements réels futurs et les objectifs, attentes, estimations ou intentions exprimés ou implicites dans les déclarations prospectives. Il pourrait y avoir un écart important entre les résultats réels et les attentes de la direction, telles qu'elles sont formulées dans ces déclarations prospectives, pour diverses raisons, parmi lesquelles les conditions du marché et de l'économie en général, les taux d'intérêt, l'évolution de la réglementation et de la législation, les effets de la concurrence dans les secteurs géographiques et commerciaux où le Fonds peut investir et les risques décrits en détail dans le prospectus simplifié des Fonds d'investissement BMO. Nous avertissons les lecteurs que la liste de facteurs qui précède n'est pas exhaustive et que, lorsqu'ils s'appuient sur des déclarations prospectives pour prendre des décisions concernant un placement dans le Fonds, les investisseurs et autres personnes doivent examiner attentivement ces facteurs, ainsi que les autres incertitudes et événements possibles, et tenir compte de l'incertitude inhérente aux déclarations prospectives. Étant donné l'incidence possible de ces facteurs, BMO Investissements Inc. ne s'engage à mettre à jour ou à réviser aucune déclaration prospective, que ce soit en raison de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou d'autres circonstances, et décline expressément toute intention ou obligation de le faire, sauf si la loi applicable l'y oblige.

^{MD/MC} Marques de commerce déposées/marques de commerce de la Banque de Montréal, utilisées sous licence.

Les Fonds d'investissement BMO sont offerts par BMO Investissements Inc., société de services financiers et entité juridique distincte de la Banque de Montréal.



Fonds d'investissement